



## ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 455643

### Enheten

Organisasjonsnummer: 980 938 336  
Organisasjonsform: Verdipapirfond  
Foretaksnavn: PARETO OBLIGASJON VERDIPAPIRFOND  
Forretningsadresse: c/o Pareto Asset Management AS  
Dronning Mauds gate 3  
0250 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei  
Benyttet ved utarbeidelsen av  
årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Eric Von Koss Torkildsen  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 27.02.2025

### Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskap er elektronisk innlevert.  
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024.

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 16.06.2025

## RESULTATREGNSKAP

| Beløp i: NOK                                  | Note | 2024               | 2023               |
|-----------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| <b>RESULTATREGNSKAP</b>                       |      |                    |                    |
| <b>Kostnader</b>                              |      |                    |                    |
| Annen driftskostnad                           | 3    | 3 628 369          | 2 446 669          |
| <b>Sum kostnader</b>                          |      | <b>3 628 369</b>   | <b>2 446 669</b>   |
| <b>Driftsresultat</b>                         |      | <b>-3 628 369</b>  | <b>-2 446 669</b>  |
| <b>Finansinntekter og finanskostnader</b>     |      |                    |                    |
| Annen renteinntekt                            |      | 119 099 082        | 73 078 077         |
| Annen finansinntekt                           | 2    | 44 827 598         | 32 019 453         |
| <b>Sum finansinntekter</b>                    |      | <b>163 926 680</b> | <b>105 097 530</b> |
| Annen finanskostnad                           | 2    | 19 829 356         | 13 560 422         |
| <b>Sum finanskostnader</b>                    |      | <b>19 829 356</b>  | <b>13 560 422</b>  |
| <b>Netto finans</b>                           |      | <b>144 097 324</b> | <b>91 537 108</b>  |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>             |      | <b>140 468 955</b> | <b>89 090 439</b>  |
| Skattekostnad på resultat                     | 4    |                    |                    |
| <b>Årsresultat</b>                            |      | <b>140 468 955</b> | <b>89 090 439</b>  |
| <b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b> |      | <b>140 468 955</b> | <b>89 090 439</b>  |
| <b>Totalresultat</b>                          |      | <b>140 468 955</b> | <b>89 090 439</b>  |
| <b>Overføringer og disponeringer</b>          |      |                    |                    |
| Ordinært utbytte                              |      | 131 858 794        | 65 799 640         |
| Avsatt til annen egenkapital                  |      | 8 610 161          | 23 290 799         |
| <b>Sum overføringer og disponeringer</b>      |      | <b>140 468 955</b> | <b>89 090 439</b>  |

Organisasjonsnr: 980 938 336  
PARETO OBLIGASJON VERDIPAPIRFOND

## BALANSE

| Beløp i: NOK                                   | Note | 2024          | 2023          |
|------------------------------------------------|------|---------------|---------------|
| <b>BALANSE - EIENDELER</b>                     |      |               |               |
| <b>Anleggsmidler</b>                           |      |               |               |
| <b>Immaterielle eiendeler</b>                  |      |               |               |
| Sum anleggsmidler                              |      | 0             | 0             |
| <b>Omløpsmidler</b>                            |      |               |               |
| <b>Varer</b>                                   |      |               |               |
| <b>Fordringer</b>                              |      |               |               |
| Andre kortsiktige<br>fordringer                | 9    | 18 970 009    | 11 120 503    |
| Sum fordringer                                 |      | 18 970 009    | 11 120 503    |
| <b>Investeringer</b>                           |      |               |               |
| Markedsbaserte obligasjoner 5, 6               |      | 2 192 252 324 | 1 486 087 484 |
| Sum investeringer                              |      | 2 192 252 324 | 1 486 087 484 |
| <b>Bankinnskudd, kontanter<br/>og lignende</b> |      |               |               |
| Bankinnskudd, kontanter o.<br>l.               |      | 34 629 860    | 28 476 057    |
| Sum bankinnskudd,<br>kontanter og lignende     |      | 34 629 860    | 28 476 057    |
| Sum omløpsmidler                               |      | 2 245 852 192 | 1 525 684 044 |
| SUM EIENDELER                                  |      | 2 245 852 192 | 1 525 684 044 |
| <b>BALANSE - EGENKAPITAL OG<br/>GJELD</b>      |      |               |               |
| <b>Egenkapital</b>                             |      |               |               |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                    |      |               |               |
| Aksjekapital                                   |      | 2 208 196 850 | 1 506 486 561 |
| Overkurs                                       |      | 16 477 711    | 6 744 968     |
| Sum innskutt egenkapital                       |      | 2 224 674 560 | 1 513 231 529 |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                    |      |               |               |
| Annen egenkapital                              |      | 20 825 626    | 12 215 465    |
| Sum opptjent egenkapital                       |      | 20 825 626    | 12 215 465    |
| Sum egenkapital                                | 7, 8 | 2 245 500 186 | 1 525 446 993 |
| Sum langsiktig gjeld                           |      | 0             | 0             |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>                        |      |               |               |
| Annen kortsiktig gjeld                         |      | 352 007       | 237 051       |

|                          |               |               |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Sum kortsiktig gjeld     | 352 007       | 237 051       |
| Sum gjeld                | 352 007       | 237 051       |
| SUM EGENKAPITAL OG GJELD | 2 245 852 192 | 1 525 684 044 |



# Årsrapport verdipapirfond 2024



# Innhold

---

|    |                      |
|----|----------------------|
| 3  | Styrets årsberetning |
| 12 | Pareto Aksje Norge   |
| 32 | Pareto Global        |
| 52 | Pareto Obligasjon    |
| 73 | Pareto Likviditet    |
| 91 | Godtgjørelsesordning |
| 92 | Revisjonsberetning   |

# Styrets årsberetning

---



# Styrets årsberetning 2024

Årsrapport for våre norskreregistrerte fond med informasjon om forvaltningsselskapet og andre finansielle produkter.

## Forhold i forvaltningsselskapet

Pareto Asset Management forvalter verdipapirfond registrert i Norge, Sverige, Luxembourg og Irland. I tillegg forvalter selskapet diskresjonære mandater i Norge.

Inkludert datterselskapet Pareto Asset Management AB i Stockholm hadde selskapet ved utgangen av 2024 en forvaltningskapital på i overkant av 110 milliarder kroner, mot 79 milliarder året før. Deler av økningen skyldes at selskapet overtok et større mandat fra Pareto Wealth Management, men både nettotegning og ikke minst avkastning har gitt solide bidrag.

Aksjene i Pareto Wealth Management, som var overtatt med virkning pr. 1. januar 2024, ble solgt til søsterselskapet Pareto Securities pr

# Styrets årsberetning 2024

avkastning på 14,2 prosent for et honorarnivå på 0,75 prosent. Her er referanseindeksen Oslo Børs Hovedindeks, som endte året opp 9,1 prosent.

## Utenlandsregistrerte fond

Siden mange av våre kunder også er investert i våre utenlandsregistrerte fond, inkluderer vi her en kort omtale av resultatene i disse fondene.

Selskapet hadde totalt 75,6 milliarder\* i andre fond/investeringsselskaper, hvorav:

- 30,9 milliarder\* kroner i verdipapirfond registrert i Luxembourg
- 29,8 milliarder\* kroner i verdipapirfond registrert i Irland
- 14,9 milliarder kroner i verdipapirfond registrert i Sverige

Størst av de Luxembourg-registrerte fond







# Styrets årsberetning 2024

ved at feilaktige analyser legges til grunn for investeringer og/eller rapporteres til kunder.

Som en aktiv forvalter ser vi at ESG-risiko representerer en vesentlig del av kursrisikoen i verdipapirene vi forvalter. Vi har også fått konkretisert dette tidligere, gjennom kvanitative studier gjennomført av summer interns.

## Kredittrisiko

Utsteder kan komme i en situasjon der man ikke kan innfri sine betalingsforpliktelser ved forfall. Usikkerhet rundt utstедers betalingsevne kan medføre forbigående eller vedvarende verditap i verdipapiret. Kredittrisiko i Pareto Likviditet og Pareto Obligasjon er lav. Dertil vil det også være en motpartsrisiko når det handles derivater; jf. omtalen under Finansiell risiko.

# Styrets årsberetning 2024

## Verdiutvikling for våre norskregistrerte verdipapirfond 2024

|                      | Avkastning | Netto vekst |                     | Avkastning | Netto vekst |
|----------------------|------------|-------------|---------------------|------------|-------------|
| Pareto Aksje Norge A | 13,3 %     | 139 312 338 | Pareto Global I SEK | 25,2 %     | 290 858 568 |
| Pareto Aksje Norge B | 13,3 %     | 4 216 537   | Pareto Global I USD | 14,1 %     | 11 427      |
| Pareto Aksje Norge C | 13,9 %     | 160 650 138 | Pareto Global N     | 27,2 %     | 102 104 202 |
| Pareto Aksje Norge D | 14,5 %     | 115 095 484 | MSCI World NOK      | 32,4 %     | -           |
| Pareto Aksje Norge I | 14,8 %     | 269 568 195 | MSCI World EUR      | 26,2 %     | -           |

Disponering av årets resultat for våre  
norskregistrerte verdipapirfond

| Fond               | Årsresultat   | Utdeling til andelseiere | Overført til/fra opptjent EK | Egenkapital 31.12.24 |
|--------------------|---------------|--------------------------|------------------------------|----------------------|
| Pareto Aksje Norge | 1 648 643 375 |                          | 1 648 643 375                | 12 126 542 516       |
| Pareto Global      | 1 255 204 672 |                          | 1 255 204 672                | 6 081 848 431        |
| Pareto Obligasjon  | 140 468 955   | 131 858 794              | 8 610 161                    | 2 245 500 186        |
| Pareto Likviditet  | 134 606 703   | 139 737 150              | 5 130 447                    | 2 677 979 102        |

Styret i Pareto Asset Management AS  
Oslo, 27. februar 2025

# Pareto Aksje Norge

Austevoll Seafood utmerket seg med spesielt gode prestasjoner blant konsumselskapene og ble belønnet med en oppgang på 39 prosent.



# Forvalterkommentar

Vi kan nå konstatere at 2024 ble et godt aksjeår både her i Norge og globalt. Vår avkastning endte noe over den historiske gjennomsnittsavkastningen, og gledelig nok var denne rundetiden noen hestehoder foran markedet for øvrig. Den solide avkastningen kan i hovedsak tilskrives sterke prestasjoner som er bredt fundamentert blant våre investeringer.

Vi noterer at 21 av våre 26 selskaper steg i verdi gjennom 2024. Disse utgjorde drøyt 80 prosent av investert kapital. Vi velger å fremheve Multiconsult, Elopak og Veidekke, som steg med henholdsvis 70, 56 og 49 prosent og dermed tapetserer pallen for årets bidragsyttere. Blant selskapene som ikke steg i verdi, finner vi tungvektene som Equinor, Yara og Norsk Hydro.

Våre finansinvesteringer, som utgjør 23 prosent av investert kapital, bidro med rundt seks prosentpoeng til årets avkastning, og samtlige seks poster steg i verdi. Mens man ved inngangen til året forventet flere rentekutt i 2

# Forvalterkommentar

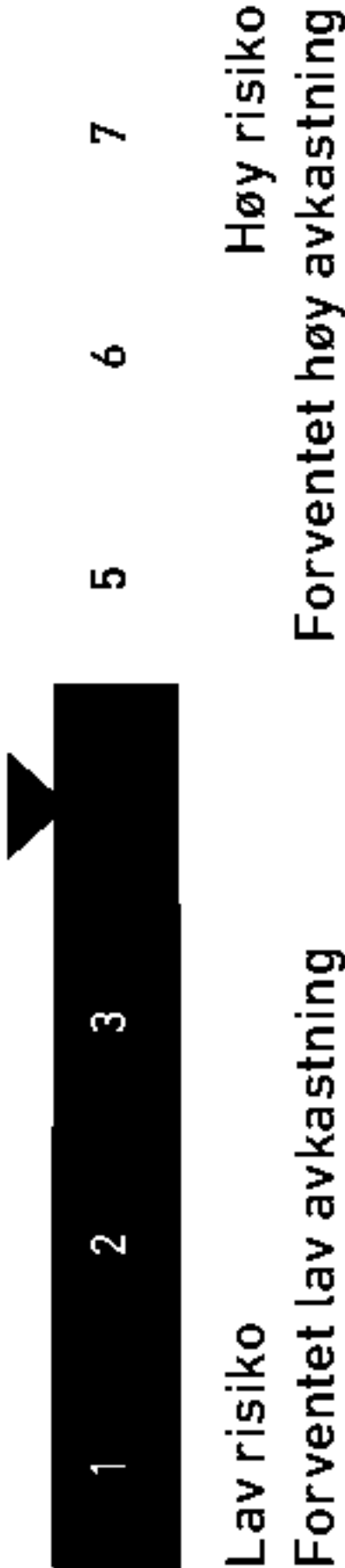
har selskapene ulike strategier og en bredde i verk-tøykassen. Vi venter en gradvis bedring inn i 2025 som vil bidra til reduserte kostnader, økte snittvekter og bedret lønnsomhet. Her noterer vi positive data-punkter fra Lerøy. Lykkes selskapet med dette, vil vi se kraftig inntjeningsvekst. Konsumsselskapene våre bidro med fire prosent av årets avkastning.

Prestasjonene for våre energiinvesteringer var todelt. Equinor og TGS var ned, mens Subsea 7 og Bonheur bidro positivt. I sum var bidraget tilnærmet null for denne delen av porteføljen. Subsea 7 vil med stor sannsynlighet gå inn i 2025 med rekordhøy ordre-reserve målt i amerikanske dollar og på høyere margi-ner enn foregående år. TGS er godt posisjonert, med stadig økende ordreinngang på seismikkflåten. Videre vil kostnadssynneriene gjøre seg gjeldende i det fusjonerte selskapet gjennom 2025. Vi er forsiktige optimister og tror selskapene vil ev

# Avkastning

Investerer typisk i næringer med norske konkurransefortrinn. Langsiktig, aktivt forvaltet, basert på fundamental analyse.

Startdato: 06.09.2001  
Referanseindeks: Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)  
Fondsstruktur: UCITS  
Handelsdager: alle norske bankdager unntatt 31.12.



# Avkastning

2/2

## Annen informasjon

| Navn                 | Minsteinnskudd ved førstegangstegning | ISIN         | Bloomberg  |
|----------------------|---------------------------------------|--------------|------------|
| Pareto Aksje Norge A | 500                                   | N00010160575 | POAKTNY NO |
| Pareto Aksje Norge B | 500                                   | N00010297898 | PRVERDI NO |
| Pareto Aksje Norge C | 20 millioner                          | N00010740590 | PAAKNOC NO |
| Pareto Aksje Norge D | 50 millioner                          | N00010740608 | PAAKNOD NO |
| Pareto Aksje Norge I | 100 millioner                         | N00010110968 | POAKTIV NO |
| Pareto Aksje Norge N | 500                                   | N00012459306 | PAAKNON NO |

Informasjon på denne siden er ikke gjenstand for revisjon.

# Pareto Aksje Norge

## Resultatregnskap

### Porteføljeinntekter og -kostnader

|                                | Noter | 2024<br>01.01-31.12  | 2023<br>01.01-31.12 |
|--------------------------------|-------|----------------------|---------------------|
| Renteinntekter                 |       | 33 624 695           | 9 031 519           |
| Aksjeutbytte                   |       | 637 130 262          | 560 410 791         |
| Gevinst/tap ved realisasjon    | 2     | 638 085 895          | 10 383 803          |
| Endring urealisert gevinst/tap | 2     | 445 653 614          | 383 558 175         |
| <b>Porteføljeresultat</b>      |       | <b>1 754 494 465</b> | <b>963 384 288</b>  |

</



# Pareto Aksje Norge

akkumulerte relative verdiutviklingen mellom andelsklassen og referanseindeksen fra siste belastning til og med det gitte årsslutt er større enn null. Mindreavkastning må hentes inn før ny resultatavhengig godtgjørelse kan belastes. Mindreavkastning i et gitt år som ikke innhentes kan nullstilles etter fem år (referanseperioden). Den samlede forvaltningsgodtgjørelsen for et gitt år vil dermed aldri bli lavere enn den faste forvaltningsgodtgjørelsen.

- Pareto Aksje Norge B: 1,80 % pr. år
- Pareto Aksje Norge C: 1,25 % pr. år
- Pareto Aksje Norge D: 0,75 % pr. år
- Pareto Aksje Norge I: 0,50 % pr. år

## 5 SKATT

|                        | 2024          |
|------------------------|---------------|
| Resultat før skatt     | 1 647 478 190 |
| Permanente forskjeller |               |
| Real                   |               |

# Pareto Aksje Norge

## Verdipapirportefølje pr. 31. desember 2024

| Verdipapir             | ISIN         | Notert | Antall  | Kostpris NOK | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>gevinst/tap | % av<br>portefølje | % av<br>aksjekapital | Valuta |
|------------------------|--------------|--------|---------|--------------|---------------------|---------------------------|--------------------|----------------------|--------|
| AKSJER                 |              |        |         |              |                     |                           |                    |                      |        |
| Bank og finans         |              |        |         |              |                     |                           |                    |                      |        |
| SpareBank 1 Nord-Norge | NO0006000801 | Oslo   | 4795642 | 328 566 182  | 592 165 874         | 263 599                   |                    |                      |        |



# Pareto Aksje Norge

| Verdipapir      | ISIN         | Notert | Antall   | Kostpris NOK | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>gevinst/tap | % av<br>portefølje | % av<br>aksjekapital | Valuta |
|-----------------|--------------|--------|----------|--------------|---------------------|---------------------------|--------------------|----------------------|--------|
| Råvarer         |              |        |          |              |                     |                           |                    |                      |        |
| Borregaard ASA  | NO0010657505 | Oslo   | 2544940  | 296 745 813  | 464 197 056         | 167 451 243               | 3,8                | 2,5                  | NOK    |
| Elkem ASA       | NO0010816093 | Oslo   | 16853626 | 392 585 819  | 295 275 528         | - 97 310 292              | 2,4                | 2,6                  | NOK    |
| Norsk Hydro ASA | NO0005052605 | Oslo   | 60       |              |                     |                           |                    |                      |        |

# Pareto Aksje Norge

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Pareto Aksje NorgeLEI-nummer: 254900EDSTO5D115YN84

Med bærekraftig investering

menes en investering i en

økonomisk aktivitet som bidrar

til et miljømål eller et sosialt

mål, forutsatt at investeringen

ikke gjør bet



| PAI                                                    | Verdi      | Dekning |
|--------------------------------------------------------|------------|---------|
| GHG Emissions Scope 1                                  | 131.661,40 | 94 %    |
| GHG Emissions Scope 2                                  | 17.421,38  | 94 %    |
| GHG Emissions Scope 3                                  | 515.559,13 | 90 %    |
| GHG Emissions Total Scope12                            | 149.080,03 | 94 %    |
| GHG Emissions Total Scope123                           | 662.325,67 | 94 %    |
| Carbon Footprint Scope12                               | 137,88     | 94 %    |
| Carbon Footprint Scope123                              | 612,85     | 90 %    |
| GHG Intensity Of Investee Companies Scope12            | 182,24     | 94 %    |
| GHG Intensity Of Investee Companies Scope123           | 1.103,63   | 90 %    |
| Exposure To Companies Active In The Fossil Fuel Sector | 0,14       | 94 %    |
| Share Energy Consumption From Non-Renewable Sources    | 11,30      | 85 %    |
| Share Energy Production From Non-Renewable Sources     | 0,20       | 82 %    |
|                                                        |            |         |



| PAI                                                     | Verdi                                                                                     | Dekning                                                                                  |
|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                         | SECTION G — WHOLESALE AND RETAIL TRADE;<br>REPAIR OF MOTOR VEHICLES AND MOTORCYCLES: 0,26 | SECTION G — WHOLESALE AND RETAIL TRADE;<br>REPAIR OF MOTOR VEHICLES AND MOTORCYCLES: 3 % |
|                                                         | SECTION H — TRANSPORTATION AND STORAGE: 120,23                                            | SECTION H — TRANSPORTATION AND STORAGE: 10 %                                             |
|                                                         | SECTION L — REAL ESTATE ACTIVITIES: 0,00                                                  | SECTION L — REAL ESTATE ACTIVITIES: 0 %                                                  |
| Unadjusted Gender Pay Gap                               | 64,78                                                                                     | 73 %                                                                                     |
| Board Gender Diversity                                  | 37,86                                                                                     | 94 %                                                                                     |
| Share Of Investments Involved In Controversial Weapons  | 0,00                                                                                      | 94 %                                                                                     |
| Companies without carbon emission reduction initiatives | 0,08                                                                                      | 94 %                                                                                     |
| Whistleblower Protection                                | 0,05                                                                                      | 87 %                                                                                     |

- • ... og sammenlignet med tidligere perioder?

Per 31. desember 2023 var resultatet som følger:



| PAI                                                    |  | Verdi  | Dekning |
|--------------------------------------------------------|--|--------|---------|
| GHG Emissions Scope 1                                  |  | 122274 | 92 %    |
| GHG Emissions Scope 2                                  |  | 16529  | 97 %    |
| GHG Emissions Scope 3                                  |  | 397668 | 93 %    |
| GHG Emissions Total Scope12                            |  | 138802 | 92 %    |
| GHG Emissions Total Scope123                           |  | 536470 | 92 %    |
| Carbon Footprint Scope12                               |  | 160    | 97 %    |
| Carbon Footprint Scope123                              |  | 617    | 97 %    |
| GHG Intensity Of Investee Companies Scope12            |  | 158    | 97 %    |
| GHG Intensity Of Investee Companies Scope123           |  | 862    | 97 %    |
| Exposure To Companies Active In The Fossil Fuel Sector |  | 0      | 98 %    |
| Share Energy Consumption From Non-Renewable Sources    |  | 2      | 66 %    |
| Share Energy Production From Non-Renewable Sources     |  |        |         |

De viktigste negative

**påvirkningene** er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutninger har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

- **På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessig eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?**

Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer.

## Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- **Hvordan var fordelingen av eiendeler?**

Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer. Fondet har likevel fremmet miljøegenskaper og sosiale egenskaper ved å investere i henhold til Pareto Asset Managements retningslinjer for ansvarlige investeringer. Fondets netto andelsverdi er benyttet som nevner ved kalkuleringen av fondets eiendelsfordeling.

**Fordeling av eiendeler** beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

- #1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper** omfatter investeringene til det fin

I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?



Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer, herunder bærekraftige investeringer med miljømål i økonomiske aktiviteter som kvalifiserer som miljømessig bærekraftig etter taksonomien.

Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergi relaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi?

Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første le

• **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

0 %. Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer, herunder bærekraftige investeringer med miljømål i økonomiske aktiviteter som kvalifiserer som miljømessig bærekraftig etter taksonomien. Følgelig er det ikke foretatt investeringer i omstillingsaktiviteter eller muliggjørende aktiviteter.

• **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bæ



### Hvilke tiltak er truffet for å oppnå miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

For å oppnå miljøegenskapene og de sosiale egenskapene i referanseperioden, er følgende tiltak truffet:

- Eksklusjoner: ekskludere investeringer som medvirker til krenkelse av menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, korrupsjon, miljøskader eller andre uetiske handlinger i henhold til Statens pensjonsfond utland sin eksklusjonsliste og Pareto Asset Managements retningslinjer for ansvarlige investeringer.
- God selskapsstyring: sørge for at selskaper har karakteristikk slik som beskrevet i Pareto Asset Managements retningslinjer for ansvarlige investeringer.
- Internasjonale prinsipper: etterleve FNs prinsipper for ansvarlige investeringer
- Engagement: porteføljeforvalterne har ikke observert at noen av fondets porteføljeselskaper har vært i brudd med retningslinjene for ansvarlige investeringer. Porteføljeforvalterne har deltatt på en rekke presentasjoner



# Pareto Global

På mange måter ble 2024 en fortsettelse av 2023. The Magnificent Seven sto for hele 54 prosent av oppgangen i det amerikanske aksjemarkedet. For fondets referanseindeks, MSCI's verdensindeks for utviklede land, stod disse syv aksjene for hele 47 prosent av oppgangen.





# Avkastning

Globale, veldrevne selskaper i utviklede markeder. Aktivt forvaltet, søker solide selskaper med god inntjeningssevne.

Startdato: 12.08.2005  
Referanseindeks: MSCI World, målt i den respektive andelsklasses denomineringsvaluta  
Fondsstruktur: UCITS  
Handelsdager: alle norske bankdager unntatt 31.12 og aktuelle dager hvor lokale markeder er stengt

| 1                                      | 2                                                                                                                                                                       | 3 | 5 | 6 | 7                                      |
|----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|---|---|----------------------------------------|
| Lav risiko<br>Forventet lav avkastning |                                                                                                                                                                         |   |   |   | Høy risiko<br>Forventet høy avkastning |
|                                        | Risikoindekatoren ble beregnet ved hjelp av historiske data siste fem år, og er ikke nødvendigvis en pålitelig indikator for fondets fremtidige risikoprofil. Etter bal |   |   |   |                                        |

# Avkastning

2/2

## Annualisert avkastning

| Navn                             | Startdato  | 3 år   | 5 år   | 10 år  | Fra oppstart* |
|----------------------------------|------------|--------|--------|--------|---------------|
| Pareto Global I EUR              | 31.10.2024 | 9.1 %  | 12.7 % | 10.7 % | 9.7 %         |
| Pareto Global I SEK <sup>6</sup> | 21.04.2022 | 13.0 % | 14.6 % | 12.8 % | 11.0 %        |
| Pareto Global I USD              | 31.10.2024 | 5.8 %  | 10.9 % | 8.9 %  | 7.5 %         |
| Pareto Global N <sup>4</sup>     | 21.04.2022 | 14.3 % | 16.1 % | 13.1 % | 11.7 %        |
| MSCI World målt i NOK            |            | 15.7 % | 1      |        |               |

# Pareto Global

## Resultatregnskap

### Porteføljeginntekter og -kostnader

|                                |   |  |             |             |
|--------------------------------|---|--|-------------|-------------|
| Renteinntekter                 |   |  | 2024        | 2023        |
| Aksjeutbytte                   |   |  | 01.01-31.12 | 01.01-31.12 |
| Gevinst/tap ved realisasjon    | 2 |  | 8 220 623   | 7 109 666   |
| Endring urealisert gevinst/tap | 2 |  | 63 097 973  | 62 439 691  |
|                                |   |  | 860 991 067 | 530 160 507 |
|                                |   |  | 383 538 498 | 321 479 585 |
| <b>Porteføljeresultat</b>      |   |  |             |             |





# Pareto Global

## Verdipapirportefølje pr. 31. desember 2024

| Verdipapir     | ISIN         | Notert | Antall | Kostpris NOK | Markedsverdi NOK | Urealisert gevinst/tap | % av portefølje | % av aksjekapital | Valuta |
|----------------|--------------|--------|--------|--------------|------------------|------------------------|-----------------|-------------------|--------|
| AKSJER         |              |        |        |              |                  |                        |                 |                   |        |
| Bank og finans |              |        |        |              |                  |                        |                 |                   |        |
| Adyen NV       | NL0012969182 |        | 8363   | 105 870 694  | 141 353 779      | 35 483 085             | 2,3             | 0,0               | EUR    |
| Corpay Inc     |              |        |        |              |                  |                        |                 |                   |        |

# Pareto Global

| Verdipapir          | ISIN         | Notert                | Antall | Kostpris NOK | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>gevinst/tap | % av<br>portefølje | % av<br>aksjekapital | Valuta |
|---------------------|--------------|-----------------------|--------|--------------|---------------------|---------------------------|--------------------|----------------------|--------|
| Centene Corp        | US15135B1017 | New York              | 307975 | 189 918 484  | 211 888 974         | 21 970 491                | 3,5                | 0,1                  | USD    |
| Elevance Health Inc | US0367521038 | New York              | 57417  | 224 262 513  | 240 554 108         | 16 291 595                | 4,0                | 0,0                  | USD    |
| ResMed Inc.         | US7611521078 | New York<br>Nasdaq GS | 55244  | 98 227 143   | 143 481 503         | 45 254 360                | 2,4                | 0,0                  | USD    |
|                     |              |                       |        |              |                     |                           |                    |                      |        |

# Pareto Global

| Verdipapir              | ISIN         | Notert                | Antall | Kostpris NOK  | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>gevinst/tap | % av<br>portefølje | % av<br>aksjekapital | Valuta |
|-------------------------|--------------|-----------------------|--------|---------------|---------------------|---------------------------|--------------------|----------------------|--------|
| Oracle Corp             | US68389X1054 | New York              | 185405 | 213 355 913   | 350 884 614         | 137 528 700               | 5,8                | 0,0                  | USD    |
| Sum IT                  |              |                       |        | 1 117 427 480 | 1 622 764 359       | 505 336 879               | 26,7               |                      |        |
| Kommunikasjonstjenester |              |                       |        |               |                     |                           |                    |                      |        |
| Alphabet Inc ser. C     | US02079K1079 | New York<br>Nasdaq GS | 88640  | 96 041 59     |                     |                           |                    |                      |        |







| PAI                                                     | Verdi                                        | Dekning                                     |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------------|
|                                                         | SECTION H — TRANSPORTATION AND STORAGE: 0,00 | SECTION H — TRANSPORTATION AND STORAGE: 0 % |
|                                                         | SECTION L — REAL ESTATE ACTIVITIES: 0,00     | SECTION L — REAL ESTATE ACTIVITIES: 0 %     |
| Unadjusted Gender Pay Gap                               | 20,08                                        | 21 %                                        |
| Board Gender Diversity                                  | 36,60                                        | 96 %                                        |
| Share Of Investments Involved In Controversial Weapons  | 0,00                                         | 94 %                                        |
| Companies without carbon emission reduction initiatives | 0,17                                         | 94 %                                        |
| Whistleblower Protection                                | 0,00                                         | 96 %                                        |

- • ... og sammenlignet med tidligere perioder?

Per 31. desember 2023 var resultatet som følger:



| PAI                                                    |  | Verdi | Dekning |
|--------------------------------------------------------|--|-------|---------|
| GHG Emissions Scope 1                                  |  | 394   | 84 %    |
| GHG Emissions Scope 2                                  |  | 775   | 84 %    |
| GHG Emissions Scope 3                                  |  | 17139 | 65 %    |
| GHG Emissions Total Scope123                           |  | 1169  | 84 %    |
| GHG Emissions Total Scope123                           |  | 18307 | 65 %    |
| Carbon Footprint Scope12                               |  | 3     | 80 %    |
| Carbon Footprint Scope123                              |  | 47    | 80 %    |
| GHG Intensity Of Investee Companies Scope12            |  | 14    | 84 %    |
| GHG Intensity Of Investee Companies Scope123           |  | 180   | 84 %    |
| Exposure To Companies Active In The Fossil Fuel Sector |  | 0     | 6 %     |
| Share Energy Consumption From Non-Renewable Sources    |  | 1     | 42 %    |
| Share Energy Production From Non-Renewable Sources     |  | 0     | 41 %    |
| Activities Negatively Affecting Biodiversity-sensitive |  |       |         |



## Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- **Hvordan var fordelingen av eiendeler?**

Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer. Fondet har likevel fremmet miljøegenskaper og sosiale egenskaper ved å investere i henhold til Pareto Asset Managements retningslinjer for ansvarlige investeringer. Fondets netto andelsverdi er benyttet som nevner ved kalkuleringen av fondets eiendelsfordeling.

**Fordeling av eiendeler** beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

**#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper**



























































































